

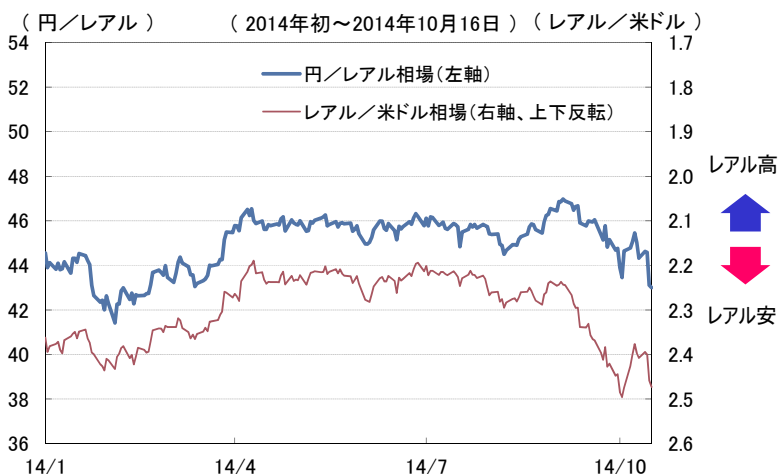
最近のブラジルの債券・為替市場動向と今後の見通し

2014年10月17日

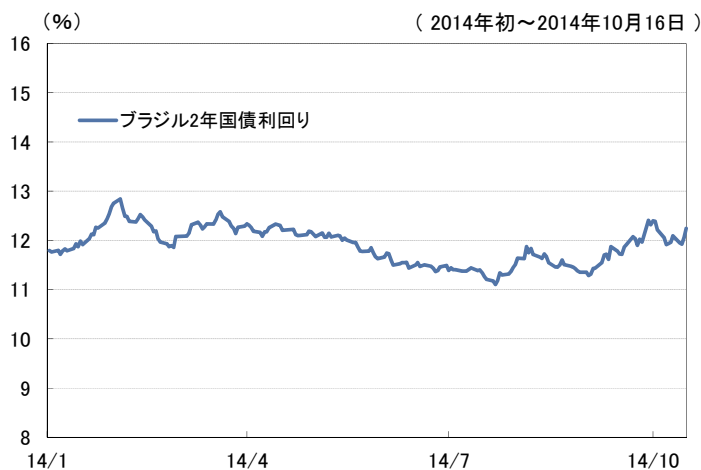
<市場環境>

ブラジル債券・為替市場は、10月26日（現地、以下同様）に迫っている大統領選挙の決選投票の行方をにらみ、上下に大きく揺れ動く展開が続いています。大統領選挙第1回投票で220万票を獲得し3位となったシルバ氏が社会民主党のネベス氏を支持すると表明したことを受け、ネベス氏の勝利の可能性への楽観的な見方が強まり、10月13日に債券・為替市場は大きく上昇しました。しかし、複数の世論調査で、ルセフ現大統領とネベス氏への支持が拮抗する状況が続いていることが判明すると、今度は楽観的な見方が後退し、債券・為替市場は下落しました。また、米国テキサス州で新たに医療従事者1人のエボラ出血熱への感染が確認されたこと、米国の経済指数が予想に反して弱含んだことを受けて米国景気への先行き懸念が強まるなど、投資家のリスク回避姿勢が強まったことも、下げ幅が拡大する要因となりました。加えて、為替市場においては、ネベス氏が大統領に選出された際の次期財務大臣として有力視されているフラガ氏の為替介入を中止するとの発言が、市場ではレアル安を容認していると受け止められました。

ブラジル・レアルの推移



ブラジル2年国債利回りの推移



（出所）ブルームバーグ

当資料のお取り扱いにおけるご注意

■当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和投資信託により作成されたものであり、勧誘を目的としたものではありません。■当資料は、各種の信頼できると考えられる情報源から作成していますが、その正確性・完全性が保証されているものではありません。■当資料の中で記載されている内容、数値、図表、意見等は当資料作成時点のものであり、将来の成果を示唆・保証するものではなく、また今後予告なく変更されることがあります。■当資料中における運用実績等は、過去の実績および結果を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。販売会社等についてのお問い合わせ⇒大和投資信託 フリーダイヤル 0120-106212（営業日の9:00～17:00）HP <http://www.daiwa-am.co.jp/>

大和投資信託

Daiwa Asset Management

<今後の見通し>

引き続き、短期的には大統領選挙が最大の注目点になるとみております。世論調査ではルセフ現大統領とネベス氏が拮抗しており、現時点では決選投票の行方は実際に開票が行われるまでわからない状況です。

ルセフ現大統領が勝利した場合、短期的にはブラジル債券市場や為替の不安定感が高まる可能性があります。ルセフ現大統領はすでに財務大臣の民間からの登用に言及しているほか、財政目標の遵守姿勢を強めるなどの政策転換が期待されます。ネベス氏が勝利した場合には、ブラジルの構造改革を積極的に推進していくことが期待されます。ネベス氏はビジネス・フレンドリーな候補者としてみられているため、市場はネベス氏の勝利を好感するものとみられます。

市場は、短期的には世論調査結果や決選投票の行方に左右される展開が想定されますが、中長期的には新政権の政策を見極め、ブラジルの経済成長やインフレなどのファンダメンタルズに注目する展開になるとみております。

以 上

※1ページ目の「当資料のお取り扱いにおけるご注意」をよくお読みください。

お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行う場合、約定代金に対して最大 1.24200%（但し、最低 2,700 円）の委託手数料(税込)が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては、現地諸費用等を別途いただくことがあります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほかに為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行うにあたっては、売買代金の 30%以上で、かつ 30 万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 債券を募集・売出し等により、又は当社との相対取引により売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。円貨建て債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。外貨建て債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された販売手数料および信託報酬等の諸経費、等をご負担いただきます。また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。
- 外国株式、外国債券の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行われていないものもあります。

商号等 ： 大和証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、
一般社団法人第二種金融商品取引業協会